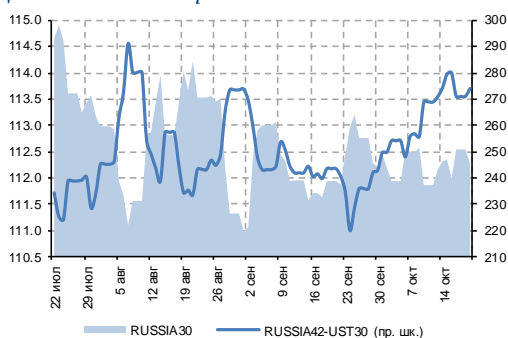


**Ключевые индикаторы от 21 октября 2014 г.**

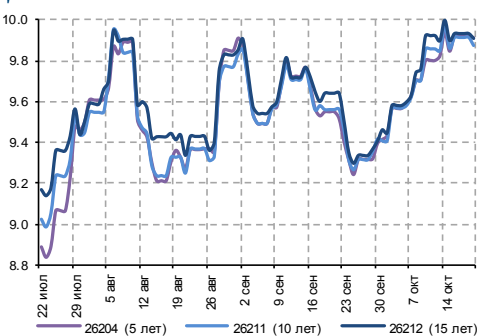
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.280	0.2%	▲ -6.4% ▼
USD/RUB	40.96	0.8%	▲ 23.3% ▲
Корзина валют/RUB	46.19	0.7%	▲ 19.7% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	8.42	-17 б.п.	▼ 291 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.88	-6 б.п.	▼ 286 б.п. ▲
MosPrime 3M	10.68	-4 б.п.	▼ 357 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.99	-9 б.п.	▼ 283 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2.17	-2 б.п.	▼ -82 б.п. ▼
Russia 30	4.85	5 б.п.	▲ 73 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.90	3 б.п.	▲ 58 б.п. ▲
EMBI+ Russia	311	6 б.п.	▲ 124 б.п. ▲
ОФЗ-26208	9.88	5 б.п.	▲ 265 б.п. ▲
ОФЗ-26212	9.89	6 б.п.	▲ 181 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	84.34	-0.9%	▼ -21.6% ▼
Золото, долл/унц.	1,246	0.6%	▲ 1.8% ▲
Фондовый рынок			
PTC	1,057	-1.5%	▼ -26.8% ▼
S&P 500	1,904	0.9%	▲ 3.9% ▲
NIKKEI*	14,900	-1.4%	▼ -8.5% ▼

*Данные на 08:00 мск

Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30

Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ

Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Спокойный день на глобальных рынках: в отсутствие каких-либо значимых макроданных доходность UST10 в понедельник закрылась без изменений (2,19%), колебавшись в диапазоне 2,16-2,22% в течение дня. Фондовые рынки в понедельник двигались разнонаправленно – американские индексы завершили день в плюсе, тогда как европейский рынок, напротив, снизился.
- ✓ Рост ВВП Китая в 3-м квартале замедлился до 7,3% г/г – самый низкий показатель с 1K09, однако цифра превзошла ожидания аналитиков (7,2% г/г).
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера несколько отступили от достигнутых уровней, суверенная кривая в ходе неактивной сессии сдвинулась вверх на 1-3 б.п. В корпоративном сегменте единой динамики не сложилось, изменение доходностей за день в целом не превышало +/-3 б.п., (+/-0,3 п.п. в цене). В банковских выпусках наблюдалась похожая картина – котировки выпусков первого эшелона завершили день в пределах +/-0,2 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** не удержался около достигнутых в пятницу уровней и вновь просел под влиянием ослабнувшего рубля. Выпуски с длинной дюрацией за день потеряли в цене порядка 0,3-0,5 п.п. (+7-10 б.п. по доходности). В среднесрочных бумагах снижение котировок составило в пределах 0,1-0,3 п.п. (+2-8 б.п.).
- ✓ Минфин сегодня объявит параметры очередного аукциона ОФЗ. Ставки вторичного рынка по размещаемым выпускам сейчас близки к уровням недель ранее (в пределах +0-5 б.п.), и в условиях текущего тонкого рынка не исключено, что Минфин может и в этот раз воздержаться от размещения.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ не проводил интервенций впервые с 3 октября

Новость одной строкой

- ▶ Moody's понизило рейтинги 6 российских банков (Сбербанк, ВТБ, ВЭБ, ГПБ, РСХБ) и АИЖК на одну ступень, подтвердил рейтинг Альфа-Банка; прогнозы по рейтингам всех затронутых финансовых институтов – «негативные». Рейтинговые действия вызваны снижением суверенного рейтинга.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** продажи вторичного жилья (18:00 мск).
- ▶ **Еврозона:** индексы PMI (12:00 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 октября*			8,00%**
14 октября	2,38	1,0x	8,08%
7 октября	1,99	1,0x	8,17%
30 сентября	1,83	1,1x	8,32%
23 сентября	2,40	1,1x	8,16%
16 сентября	2,15	1,2x	8,12%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 октября	7	100		8,00%**
16 октября	35	100	2,0x	8,78%
14 октября	35	100	1,0x	8,50%
9 октября	35	80	0,5x	8,83%
7 октября	14	255	0,1x	8,30%
2 октября	35	95	1,8x	8,71%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 сентября	18	50	1,1x	8,91%
17 сентября	76	131	2,2x	10,87%
21 августа	17	165	1,4x	8,42%
13 августа	171	10	6,0x	10,25%
24 июля	24	160	1,9x	8,09%
16 июля	139	5	4,0x	9,50%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
31 октября***	
25 июля	8,00%
28 апреля	7,50%
3 марта	7,00%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

--- разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ЦБ не проводил интервенций впервые с 3 октября

Нетто-предоставление по аукционному РЕПО «тонкой настройки» в понедельник в размере 20 млрд руб. (гросс-предоставление 320 млрд руб. и погашение 300 млрд руб.) оказалось недостаточным, чтобы покрыть отток ликвидности в связи с уплатой НДС (по нашим оценкам, около 150 млрд руб.). Чистая ликвидная позиция банков (-5,43 трлн руб.) ухудшилась на 158 млрд руб. Ставки денежного рынка выросли: MosPrime «овернайт» прибавила 13 б.п. до 8,87%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО шагнула вверх на 3 б.п. до 8,68%.

Сегодня Казначейство предложит кредитным организациям 100 млрд руб. Чистый приток ликвидности с учетом погашений (15 млрд руб.) может составить до 85 млрд руб.

Российский рубль возобновил падение. По итогам торгов российская валюта потеряла 31 коп. к доллару (до 41,06 руб.) и 59 коп. к евро (до 52,59 руб.). Отметим, что негативная динамика бивалютной корзины была в пределах операционного интервала ЦБ. Таким образом, вчера регулятор не проводил интервенций впервые с 3 октября.

Артем Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
21.10.14	Размещение облигаций РЖД-166о (ИПЦ)	25,000
21.10.14	Оферта по облигациям РСХБ-17	10,000
21.10.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-11	5,000
21.10.14	Размещение облигаций Омская Обл-2	5,000
21.10.14	Оферта по облигациям ПеноПлэкс-2	2,500
21.10.14	Размещение облигаций Трансфин-336о	2,500
21.10.14	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-36о	1,000
22.10.14	Размещение облигаций Транснефть-36о	25,000
22.10.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5,684
22.10.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5,535
22.10.14	Оферта по облигациям Связь-Банк-4	5,000
22.10.14	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-26о	2,000
22.10.14	Размещение облигаций РГС Недвижимость-16о	2,000
22.10.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-076о	42
23.10.14	Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-15	10,000
23.10.14	Размещение облигаций Русфинанс Банк-116о	5,000
23.10.14	Оферта по облигациям РСХБ-18	5,000
23.10.14	Размещение облигаций РГС Недвижимость-36о	3,000
23.10.14	Размещение облигаций ТелеХаус-1	1,000
23.10.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	96
24.10.14	Оферта по облигациям ЛСР-4	5,000
24.10.14	Оферта по облигациям ЮниКредит-46о	5,000
24.10.14	Погашение облигаций Технологии лизинга	1,750

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
12.11.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 18 80

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете. Действия ГПБ (ОАО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами ГПБ (ОАО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность